

УДК 336.025

**ТЕХНОЛОГИИ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЯ ПО КРАУДФИНАНСИРОВАНИЮ***Е.А. Журавлевич, 2 курс**Научный руководитель – Э.М. Дунько, к.э.н., доцент**Полесский государственный университет*

*Одним из приоритетных направлений экономической политики Республики Беларусь является развитие и стимулирование инвестиционной деятельности, что обуславливает развитие новых инструментов финансирования проектов, одним из которых является краудфинансирование.*

Краудфинансирование – дополнительный инструмент привлечения инвестиций, который встраивается в существующий финансовый рынок.

Экосистема краудфинансирования включает в себя три направления: краудфандинг, краудлендинг и краудинвестинг.

Одним из первых и наиболее популярных среди предприятий малого бизнеса является краудфандинг как альтернативный финансовый инструмент для привлечения инвестиций в стартапы. Финансирование таких проектов осуществляется с использованием веб-технологий, системы интернет платежей, банковских карт. Посредником, обеспечивающим взаимодействие инвесторов и авторов проектов, выступает краудплатформа.

*На сегодняшний день насчитывается более 1250 краудфандинг – платформ по всему миру различной направленности, большинство из которых находятся в США – 30% и Европе – 48% [1]. Наиболее известные из них: Kickstarter, Indiegogo, RocketHub, GoFundMe, Razoo, Crowdrise, «Planeta» и «BoomStarter» и другие. Первопроходцем на рынке краудтехнологий в Беларуси является Белгазпромбанк (февраль 2015 г.).*

*На сегодняшний день в республике функционируют такие краудфандинговые площадки, как Maesens.by (с 2011 г.), Talaka.by–Talakosht (с 2013 г.), Ulej.by (с 2015 г.), Investo.by (с 2015 г.) [2].*

*При принятии инвестором решения о наиболее выгодном (в случае коммерческих целей) вложении средств, ему каждый раз приходится выбирать направленность и объект инвестирования, оценивать риски вложений и будущую выгоду по многим критериям. Для решения задач такого рода предлагается использовать соответствующие программные средства – системы поддержки принятия решений (СППР).*

СППР позволяет в интерактивном диалоговом режиме на основе опыта эксперта и метода многокритериальных оценок осуществить выбор наилучшей альтернативы из заданного множества альтернатив, оцениваемых по заданным критериям. Одной из задач проводимого исследования является апробирование использования подобных систем в краудфинансировании.

Постановка задачи: перед инвестором стоит проблема выбора проекта для инвестирования. Для ее решения разработана иерархия критериев, в соответствии с которой описаны характеристики четырех проектов. Требования инвестора: проект должен быть коммерческим, т.е. приносить наибольшую прибыль, активным, с минимальными рисками вложения, с наименьшим сроком окупаемости.

Для анализа с точки зрения принятой стратегии использованы следующие основные критерии: сведения о реализации проектов, финансы, прибыль и создатели проекта и для каждого критерия разработан список подкритериев.

Характеристики альтернатив (инвестиционных проектов), составленные по данным критериям (некоторые показатели – в баллах по результатам проектов) представлены в таблице.

Далее в СППР составляется дерево критериев, пример которого приведен на рисунке 1, и оценивается каждый критерий по значимости: 1) Сведения о реализации проектов (0,2143); 2) Финансы (0,2857); 3) Прибыль (0,3571) и 4) Создатели проекта (0,1429). Из приведенных оценок видно, что для инвестора наиболее важным критерием является прибыль.

Таблица – Сравнительная характеристика альтернатив

Критерии/ подкритерии	BlagoMarket: благотвори- тельный мага- зин	Карьерная мульт иплатформа для студентов "JellyFish	Make YourSelf – make a game	Развитие производства и освоение новых видов кабельной продукции и жгутов проводов
Сведения о реализации проекта				
Направленность проекта	Социальный	Коммерческий	Экологический	Коммерческий
Тип проекта	Социальный	Финансово– экономический	Научно– исследователь- ский	Промышленный
Статус проекта	Малоактив- ный	Активный	Активный	Малоактивный
Финансы				
Срок окупаемости	2014–2021 (до 7 лет)	2016–2020 (до 4 лет)	2015–2018(до 3 лет)	2016–2020 (до 6 лет)
Количество вложе- ний	250 ден.ед.	249 ден.ед.	300 ден.ед.	270 ден.ед.
Риск дополнитель- ных вложений	5%	8%	10%	11%
Прибыль(доходность)				
Краткосрочная прибыль	101ден.ед.	110 ден.ед.	99 ден.ед.	108 ден.ед.
Долгосрочная при- быль	505 ден.ед.	550 ден.ед.	495 ден.ед.	540 ден.ед.
• % прибыли, принадлежащий инвестору	8%	10%	6%	9%
Создатели проекта				
• Удачные проекты в прошлом (кол-во в ед.)	3	5	4	6
• Отзывы о продуктах (балл)	4/10	8/10	7/10	5/10 баллов
• Потреб- ность в продукте	2/5 звезд	3/5 звезд	2/5 звезд	1/5 звезд

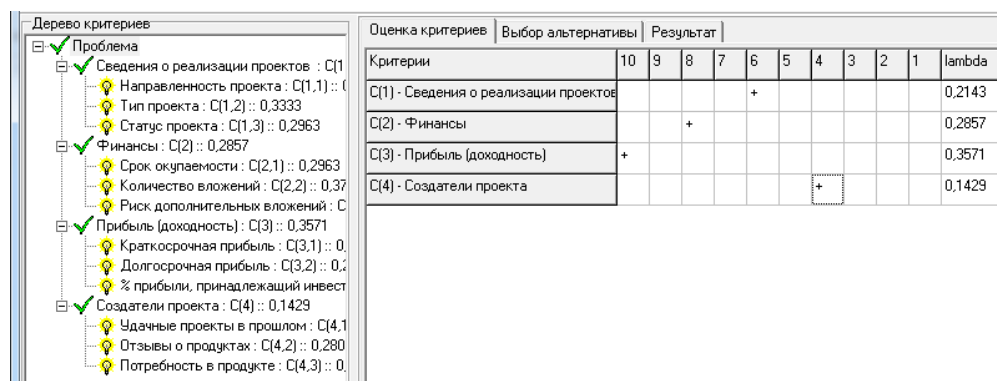
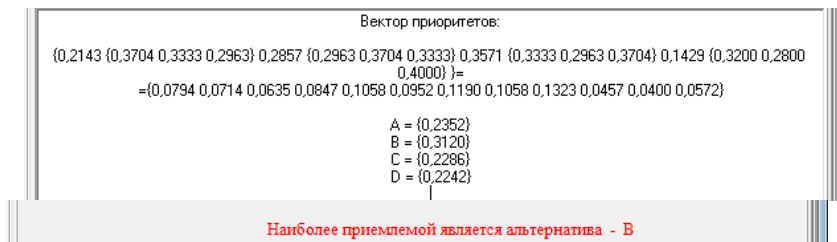


Рисунок 1– Дерево критериев и их оценка

Следующим шагом является оценка каждой альтернативы (проекта) по данным критериям и подкритериям. Оценка альтернатив осуществляется по 10-ой шкале по принципу наибольшего соответствия характеристик каждой альтернативы требованиям инвестора.

По завершению оценки инвестор просматривает результаты сравнения альтернатив в виде построенного СППР вектора приоритетов, пример которого приведен на рисунке 2.



**Рисунок 2– Результаты сравнения альтернатив**

Особенностью применения СППР для решения задач такого типа является то, что система рекомендует альтернативу для выбора, а решение остается за инвестором. *К положительным сторонам такого инструмента принятия решения для инвестора можно отнести также научную обоснованность (работают математические методы оценки иерархий) и значительное сокращение времени принятия решения. К минусам можно отнести субъективность выбора критериев и оценки альтернатив, а также статичность системы оценивания.*

### **Список использованных источников**

1. Обзор рынка [Электронный ресурс] / Canada Media Fund. – Режим доступа: [http://crowdfunding.cmffmc.ca/facts\\_and\\_stats/market-overview](http://crowdfunding.cmffmc.ca/facts_and_stats/market-overview) . – Дата доступа: 17.03.2018.
2. Мелехина, М. Краудфандинг в Беларуси: площадки, перспективы, мировой опыт [Электронный ресурс] / М. Мелехина // Myfin.by. – Режим доступа: <http://myfin.by/stati/view/5478-kraudfandingsv-belarusi-ploshhadkiperspektivy-mirovoj-opyt> – Дата доступа: 20.03.2018.